

投资

项目经济评价问答

李明哲 著

TOUZI XIANGMU JINGJI
PINGJIA WENDA



中國計劃出版社

责任编辑：秦 洁

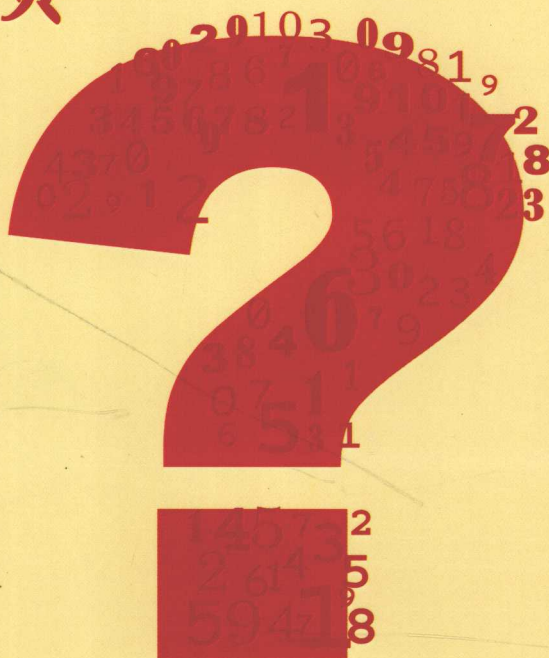
封面设计： 十八彩视觉文化

投资

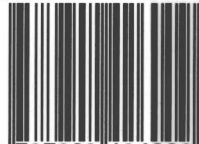
项目经济评价问答

——李明哲 著——

TOUZI XIANGMU JINGJI
PINGJIA WENDA



ISBN 978-7-80242-600-9



9 787802 426009 >

定 价：60.00元

投资项目经济评价问答

李明哲 著

中国计划出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

投资项目经济评价问答/李明哲著. —北京: 中国
计划出版社, 2011. 3

ISBN 978-7-80242-600-9

I. ①投… II. ①李… III. ①基本建设投资—项目
评价—问答 IV. ①F282—44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 021469 号

投资项目经济评价问答

李明哲 著

☆

中国计划出版社出版

(地址: 北京市西城区木樨地北里甲 11 号国宏大厦 C 座 4 层)

(邮政编码: 100038 电话: 63906433 63906381)

新华书店北京发行所发行

世界知识印刷厂印刷

787×1092 毫米 1/16 25.5 印张 618 千字

2011 年 3 月第 1 版 2011 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—6000 册

☆

ISBN 978-7-80242-600-9

定价: 60.00 元

前 言

投资是推动我国经济发展的三驾马车之一，提高投资效率与效益是包括政府在内的所有投资者追求的目标，投资项目经济评价是提高投资效率与效益的重要手段，规范投资项目经济评价方法是政府主管部门与行业的责任。

随着我国改革开放的进程，投资项目经济评价也正逐步规范。1987年原国家计委发布了《建设项目经济评价方法与参数》（第一版），1993年发布了第二版，进入新世纪后，我国投资体制发生了根本性的变化，2004年国务院发布了投资体制改革决定，明确区分政府投资与企业投资的管理方式与权限，第一次提出“谁投资、谁决策、谁收益、谁承担风险”的权责原则。为配合投资体制改革决定的贯彻，国家发展和改革委员会又组织力量编制了《建设项目经济评价方法与参数》（第三版），于2006年发布，以适应新投资体制下投资项目经济评价的需要。

作者有幸参加《建设项目经济评价方法与参数》第一版、第二版和第三版的编制，并主持第三版方法部分的编写，对各版《建设项目经济评价方法与参数》编制的过程有着较深入的了解。从2006年起，笔者曾辗转全国各地，以各种形式进行数十场《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）的宣讲，听众达万余人，其间也为数百人答疑解惑。

在编制与宣讲《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）的过程中，笔者深感政府发布的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）的正文与条文说明只适用于进行规定性的操作，未能深入讲解进行这些操作的原理，更没有对局部或重大修改的理由展开说明，令一些读者产生疑惑，甚至误用、滥用。

《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）出版后，一些单位和个人以其为蓝本编制了不少教材与书籍，对于推广经济评价的新方法、新思路起到了积极的作用，但是由于作者不了解《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）编制过程中编制组的思考、探索、权衡，仍然只能照猫画虎，跳不出《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）的框框，有些甚至在理解上仍然存在偏差。

为了解决读者的这些困惑，作者萌生编写一本“投资项目经济评价”的想法，但这种题目可能只适于写成教科书的模样，只能平铺直叙地写，不便于解释《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）一些重大修改的理由，不便于陈述自己的一些学术主张。考虑再三，确定写一本《投资项目经济评价问答》，以问答的形式写方法、写操作、写理论、写理由、写要点。

以问答形式写本书的原因有四：

——教科书的读者是初学者，其内容事无巨细必须面面俱到，只能陈述官方或大众普遍接受的内容，不可能写有争议的内容。问答的主要读者是已经对经济评价有基本了解的实际工作者或理论工作者，以解决实际问题或探讨理论问题为主，不纠缠于教科书中的细节，重点澄清一些模糊认识，也不妨碍作者对一些有争议的问题表述自己的观点。

——国学中两部巨著《论语》和《黄帝内经》都是以一问一答的形式写作，这种写法一方面便于读者单刀直入地寻找自己最关心的议题与答案，另一方面在系统的编排中也能建立起完整的理论体系。作者自知不才，尚未昏庸到自比先贤的地步，本书只是循着先贤的脚步，以其之道，治学教人。

——问答形式一方面可以解答读者的问题，另一方面可以引导读者思考问题，做到举一反三，激发读者进一步深入探讨研究的兴趣，希冀能提高读者的业务水平，推动项目经济评价工作整体水平上一个台阶。

——1993年《建设项目经济评价方法与参数》（第二版）发布后，一些业内专家于次年编写了一本《建设项目经济评价方法实用问答》，这本小册子以答疑解惑的方式解决实际问题，受到实际工作者的欢迎，以致多年后读者的求购函仍然络绎不绝。

本书基本沿用《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）的结构。第1章解答投资项目、经济评价等综合概念；第2章解答与项目总投资和资产有关的问题；第3章解答融资等有关问题；第4章解答项目财务分析相关问题；第5章解答费用效益分析相关问题；第6章解答改扩建项目与并购项目相关问题；第7章解答不确定分析与风险分析相关问题；第8章解答费用效果分析与方案经济比选相关问题。本书还提供了四个附录：附录1收录作者部分论文，详细解答正文中提出的一些问题；附录2提供了部分行业费用效益识别与经济参数；附录3提供了几个非常有代表性的经济评价的案例，同时提示每个案例的阅读要点；附录4是亚洲开发银行《项目经济分析导则》中“经济费用与效益的估价”的节译。

本书中许多问题的解释与一般书籍上的论述有不少出入，这是作者参考许多文献后，结合实际问题独立思考的结果，也算是一家之言，当然也可能有偏颇之处，愿读者在阅读时认真、独立地思考，通过深入讨论与实践，使得真理越辩越明。

作者1985年开始从事投资项目经济评价工作，迄今已有25载，从一个初学者逐步成长为专业人员，受教于项目经济评价老一辈的先驱，得益于同辈专家学者的帮助，协助于多年共事的同事，在此书成稿之际一并表示诚挚的谢意。

2011年1月

目 录

第 1 章 综合概念	(1)
1.1 什么是投资项目	(1)
1.2 什么是建设项目	(1)
1.3 什么是项目周期	(1)
1.4 什么是规划	(2)
1.5 为什么要从多个角度对项目进行分类	(3)
1.6 《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)将投资项目 分为哪几类	(3)
1.7 什么是营利性项目	(4)
1.8 什么是非营利性项目	(4)
1.9 什么是经营性项目	(5)
1.10 政府投资项目都有什么形式	(5)
1.11 新建项目有什么特征	(5)
1.12 改扩建项目有什么特征	(6)
1.13 公私合作模式有什么特征	(6)
1.14 特许权经营有什么特征	(7)
1.15 并购有什么特征	(7)
1.16 子项目有什么特点	(7)
1.17 项目群(项目集团、项目联合体)有什么特点	(7)
1.18 项目机会研究的任务是什么	(7)
1.19 项目建议书的任务是什么	(8)
1.20 可行性研究的作用及主要内容是什么	(8)
1.21 什么是项目申请报告,其主要内容是什么	(8)
1.22 项目评估	(8)
1.23 项目评价	(9)
1.24 项目评价的作用能用价值估量吗	(9)
1.25 什么是经济评价	(13)
1.26 《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)的适用范围如何	(13)
1.27 《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)比第一、二版 有什么创新	(13)
1.28 《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)为什么不再单列	

合资项目评价方法	(16)
1. 29 项目周期不同阶段经济评价的重点有何不同	(16)
1. 30 《建设项目经济评价方法与参数》是“伪科学”吗	(16)
1. 31 项目经济评价的经济理论基础主要有哪些	(17)
1. 32 货币的时间价值是什么意思	(18)
1. 33 折现是什么意思	(18)
1. 34 折现的对象只能是货币量吗	(19)
1. 35 项目经济评价中计算流量的时间单位是什么	(19)
1. 36 项目计算期（评估期）、建设期和运营期的含义如何	(19)
1. 37 项目经济评价的“四个层次”指的是什么	(20)
1. 38 项目经济评价的五项基本原则是什么	(21)
1. 39 项目经济评价的四个基本法则是什么	(22)
1. 40 “前后对比”与“有无对比”有何区别	(22)
1. 41 项目经济评价结论的判别原则	(23)
1. 42 为什么经济评价应注重利益相关者分析	(25)
1. 43 无项目的内涵是什么	(25)
1. 44 有项目的内涵是什么	(25)
1. 45 财务分析使用什么价格体系	(25)
1. 46 时价、实价和不变价有何区别与联系	(26)
1. 47 费用效益分析使用什么价格体系	(26)
第 2 章 项目投资与资产	(27)
2. 1 项目总投资包括哪些费用	(27)
2. 2 建设投资包括哪些费用	(27)
2. 3 工程建设其他费用包括什么	(29)
2. 4 涨价预备费的计算基数为什么应包括基本预备费	(29)
2. 5 实行消费型增值税改革后，建设投资估算需要作什么补充	(29)
2. 6 固定资产投资方向调节税是否还应列入建设投资	(30)
2. 7 矿业权价款是否计入建设投资	(30)
2. 8 建设投资简单估算法有哪些	(30)
2. 9 建设投资如何进行分类估算	(31)
2. 10 建设投资与工程造价有什么关系	(31)
2. 11 建设期利息的基本含义是什么	(32)
2. 12 建设期利息如何计算	(32)
2. 13 流动资金是什么，为何要计入总投资之中	(33)
2. 14 流动资金如何估算	(33)
2. 15 为什么投资估算要列出分年用款计划	(34)
2. 16 项目总投资形成什么资产	(34)

2.17	固定资产指什么	(35)
2.18	生物资产指什么	(35)
2.19	无形资产指什么	(36)
2.20	项目使用土地的资产性质如何,具体工作中应如何处理	(36)
2.21	其他资产包括什么内容	(36)
2.22	什么是维持运营投资	(36)
2.23	实行消费型增值税改革后,固定资产原值如何计算	(37)
第3章	融资分析	(38)
3.1	融资分析与融资活动有什么区别	(38)
3.2	项目投资所需资本从何而来	(38)
3.3	资产、资本和资金有何区别与联系	(38)
3.4	什么是项目的权益资本	(38)
3.5	什么是项目的债务资本	(39)
3.6	改扩建项目的权益资本和债务资本与企业的权益资本和债务资本有何关联	(39)
3.7	什么是准股本资金	(39)
3.8	什么是注册资本	(40)
3.9	什么是资本公积	(40)
3.10	政府投资项目使用的各类财政资金如何归属	(40)
3.11	项目资本金的含义是什么	(40)
3.12	为什么不宜再使用“自有资金”的说法	(42)
3.13	什么是融资主体	(42)
3.14	什么是既有法人融资	(42)
3.15	什么是新设法人融资	(42)
3.16	项目融资与新设法人融资有何区别	(43)
3.17	什么是内部融资(内源融资)	(43)
3.18	什么是外部融资(外源融资)	(43)
3.19	什么是项目的资本结构,其作用是什么	(43)
3.20	资金使用与筹措计划表包含什么内容	(44)
3.21	长期借款、短期借款、建设投资借款、流动资金借款有何区别	(46)
3.22	什么是名义利率	(46)
3.23	什么是有效利率	(46)
3.24	什么是实际利率	(47)
3.25	什么是资本成本	(47)
3.26	什么是资金占用费	(48)
3.27	什么是资金筹集费	(48)
3.28	资本资产定价模型的基本思路是什么,如何用它计算权益	

资本成本.....	(48)
3.29 如何用股利增长模型计算权益资本成本.....	(50)
3.30 什么是债务资本成本, 如何计算.....	(50)
3.31 加权平均资本成本.....	(50)
3.32 BOT、PPP 仅仅是融资方式吗	(51)
3.33 融资风险.....	(52)
第4章 财务分析	(54)
4.1 财务分析的任务是什么	(54)
4.2 财务分析的对象是什么	(54)
4.3 财务分析为什么要区分为融资前分析与融资后分析, 有什么 不同的假定, 各自的作用是什么	(54)
4.4 债务融资前盈利能力分析的步骤如何	(55)
4.5 项目的财务收益包括什么	(56)
4.6 营业收入指什么	(56)
4.7 政府补助(贴)指什么	(56)
4.8 经营成本包括什么	(56)
4.9 外购原材料和燃料动力成本如何估算	(57)
4.10 职工薪酬如何估算.....	(57)
4.11 营业税金及附加如何计算.....	(58)
4.12 经营成本中修理费计算时应注意什么.....	(58)
4.13 生产成本(制造成本)指什么	(58)
4.14 制造费用包括什么内容.....	(58)
4.15 期间费用包括什么内容.....	(59)
4.16 管理费用包括什么内容.....	(59)
4.17 财务费用包括什么内容.....	(59)
4.18 营业费用包括什么内容.....	(59)
4.19 经营成本中的其他费用如何计算.....	(59)
4.20 如何用分项详细估算法计算流动资金.....	(60)
4.21 流动资金分项详细估算法应注意什么.....	(62)
4.22 为什么债务融资前财务分析要分税前与税后两种.....	(62)
4.23 为什么债务融资前财务分析要设调整所得税, 如何计算.....	(62)
4.24 实行消费型增值税后, 为何要在现金流量表中增加销项税、 进项税和增值税三项.....	(63)
4.25 债务融资前盈利能力分析有哪些主要指标, 各指标的经济 意义如何.....	(63)
4.26 净现值、内部收益率与收益成本比三个指标有何差异.....	(64)
4.27 《建设项目经济评价方法与参数》(第三版) 为何让净现值	

求和的计算公式从 1 开始	(65)
4.28 如何用盈利能力分析指标判定项目在财务上是可接受的	(66)
4.29 “谁投资、谁决策、谁收益、谁承担风险”的核心是什么	(66)
4.30 确定债务融资前财务基准收益率的原则是什么	(66)
4.31 债务融资前所得税前财务基准收益率如何确定, 其理论依据是什么	(67)
4.32 债务融资前所得税后财务基准收益率如何确定	(67)
4.33 债务融资后财务分析包括哪些内容	(68)
4.34 债务融资后盈利能力分析的基本步骤有哪些	(68)
4.35 债务融资后盈利能力用什么指标	(69)
4.36 为什么要进行投资各方现金流量分析	(70)
4.37 项目总成本费用由什么组成	(71)
4.38 按生产成本加期间费用估算法如何估算总成本费用	(71)
4.39 按生产要素估算法如何计算总成本	(72)
4.40 折旧费如何计算	(73)
4.41 无形资产与其他资产如何摊销	(74)
4.42 可变成本与固定成本的含义是什么, 计算它们有什么作用	(74)
4.43 不同行业的总成本构成是否必须一致	(75)
4.44 应纳税所得额如何计算	(75)
4.45 利润按什么顺序进行分配	(76)
4.46 投资各方利润分配总额如何计算	(77)
4.47 EBITDA 是债务融资前还是融资后指标	(78)
4.48 偿债能力用什么指标表示, 如何计算	(78)
4.49 投资项目利息备付率应大于 1 还是大于 2	(79)
4.50 筹措债务资金时为什么要使用长期借款	(80)
4.51 当债务资金量大时, 为什么项目要多头举债	(80)
4.52 长期债务资金筹措时要确定哪些参数	(80)
4.53 建设长期借款可采用什么方式偿还	(81)
4.54 流动资金借款可采用什么方式偿还	(81)
4.55 为什么不宜再使用借款偿还期这个指标作为财务指标	(82)
4.56 分期建设陆续投资的项目如何计算与安排利息	(82)
4.57 在投资项目经济评价中资产负债表有什么作用	(85)
4.58 为何要将资金来源与运用表改成财务计划现金流量表	(87)
4.59 如何进行项目财务生存能力分析	(91)
4.60 什么是财务分析的逻辑框图	(91)
4.61 非营利性项目财务分析的重点是什么	(92)
4.62 非营利性项目财务基准收益率的作用是什么	(93)
4.63 在什么情况下要倒推产品 (服务) 的价格	(93)

4.64	如何做特许权经营项目的财务分析	(93)
4.65	为何《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)不再要求 做外汇平衡表	(94)
第5章	费用效益分析	(96)
5.1	什么是费用效益分析,其作用是什么	(96)
5.2	为什么要作费用效益分析	(96)
5.3	费用效益分析与财务分析有何异同	(97)
5.4	为什么要让“国民经济评价”回归“费用效益分析”	(98)
5.5	什么项目应当作费用效益分析	(103)
5.6	费用效益分析中投入产出的经济价值应使用“计算价格” 还是“影子价格”称谓	(104)
5.7	费用效益分析有哪几种方式	(105)
5.8	直接编制费用效益流量表的步骤如何	(105)
5.9	直接效益与间接效益的区别与联系	(105)
5.10	费用效益估算有哪些基本原则	(106)
5.11	支付意愿与受偿意愿应如何正确使用	(106)
5.12	费用效益估算应注意哪些事项	(106)
5.13	转移支付是什么意思,都有哪些财务流量属于转移支付	(107)
5.14	行政罚款是否应视为转移支付	(108)
5.15	费用效益分析中流转税应全部剔除吗?具体情况如何处理	(108)
5.16	费用效益分析中建设投资的进项税是否应剔除	(109)
5.17	存在市场价格的货物或服务的经济价格(影子价格) 用什么方法估算	(109)
5.18	出口平价与进口平价是什么意思	(111)
5.19	外部效果的含意是什么	(111)
5.20	为何将外部效果内部化,有何好处	(111)
5.21	人力资本增值的效益如何估算	(112)
5.22	生命价值如何估算	(112)
5.23	健康改善的价值如何估算	(112)
5.24	时间节约的效益如何估算	(112)
5.25	环境外部效果的估算方法	(113)
5.26	不存在市场价格的货物或服务的经济价格用什么方法估算	(113)
5.27	直接使用价值和间接使用价值与直接效益(费用)和 间接效益(费用)的关系如何	(114)
5.28	劳动力影子价格如何计算	(116)
5.29	土地的影子价格如何估算	(117)
5.30	费用效益流量表如何编制,用什么指标进行判断	(117)

5.31	费用效益分析有哪些判定指标·····	(118)
5.32	为什么应从项目投资现金流量表而非项目资本金现金流量表 向费用效益流量表过渡·····	(119)
5.33	费用效益分析为何不作偿债能力分析·····	(120)
5.34	费用效益流量表中的“资产余值”代表什么·····	(120)
5.35	影子汇率换算系数取值为1.08合适吗·····	(122)
5.36	不同地区、不同行业项目费用效益分析中社会折现率都要取 完全相同的数值吗·····	(123)
5.37	计划经济与社会主义市场经济条件下费用效益分析重点有何不同·····	(124)
5.38	为何费用效益分析在我国开展得不尽如人意·····	(125)
第6章	改扩建项目与并购项目·····	(128)
6.1	改扩建项目有何特点·····	(128)
6.2	改扩建项目为何一定要用“有无对比”法·····	(128)
6.3	改扩建项目需要哪几类基础数据·····	(128)
6.4	改扩建项目经济评价主要包括什么内容·····	(129)
6.5	为何改扩建项目要强调界定项目范围·····	(129)
6.6	《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)改扩建方法为何 不再强调需要项目“范围外”的数据·····	(130)
6.7	改扩建项目财务分析的步骤如何·····	(131)
6.8	改扩建项目的资本金与债务资本来源于何处·····	(132)
6.9	改扩建项目为何要分别进行既有企业层次与项目层次的分析·····	(132)
6.10	改扩建项目为何不再使用“建设起点年”·····	(134)
6.11	改扩建项目使用的财务分析报表格式如何·····	(134)
6.12	什么情况下改扩建项目经济评价可以简化处理·····	(151)
6.13	改扩建项目经济评价应注意什么问题·····	(152)
6.14	并购项目有几类,各有何显著特点·····	(153)
6.15	并购有哪些具体分类形式·····	(154)
6.16	并购项目经济评价包括什么主要内容·····	(155)
6.17	并购成本包括什么·····	(155)
6.18	如何对并购目标企业价格进行评估·····	(156)
6.19	如何估算并购目标企业的价格·····	(156)
6.20	如何评估并购项目效益·····	(158)
第7章	不确定性分析与风险分析·····	(159)
7.1	投资项目的不确定性与风险有何区别与联系·····	(159)
7.2	盈亏平衡分析是不确定性分析吗·····	(159)
7.3	什么是敏感性分析,如何作敏感性分析·····	(160)

7.4	如何用作图法进行单因素敏感性分析	(160)
7.5	多因素敏感性分析如何做	(162)
7.6	什么是敏感度系数, 如何估算	(163)
7.7	什么是临界点, 如何估算	(163)
7.8	风险分析的任务与步骤是什么	(164)
7.9	投资项目经济评价中可能发生主要的风险因素是什么	(166)
7.10	为什么要引入综合风险评估矩阵对风险进行区分与评估	(166)
7.11	使用概率树如何进行风险分析	(167)
7.12	使用蒙特卡洛分析法如何进行风险分析	(169)
7.13	如何用几何方法作综合风险的评估	(174)
7.14	几种风险分析方法的优缺点及使用中应注意的地方	(175)
7.15	风险分析工作的重点是什么	(175)
第8章	费用效果分析与方案经济比选	(177)
8.1	为什么要引入费用效果分析法	(177)
8.2	收益、效益、效果与效用有何区别与联系	(177)
8.3	费用效果分析的功绩是什么	(177)
8.4	使用费用效果分析法的项目应满足什么条件	(177)
8.5	费用效果分析的步骤如何	(178)
8.6	费用效果分析可以采用什么指标	(178)
8.7	费用效果分析都有什么方法	(178)
8.8	费用效果分析的适用范围是什么	(179)
8.9	方案比选包括什么内容	(179)
8.10	方案经济比选是什么意思	(179)
8.11	方案经济比选可采用什么方法	(179)
8.12	有什么不确定性与风险分析方法可用来对方案进行比选	(180)
8.13	方案比选时应注意什么问题	(180)
附录1	相关论文	(183)
附录1.1	投资项目评价的经济学原理概述	(185)
附录1.2	工程造价、项目总投资、流动资金有关概念辨析	(194)
附录1.3	计算“期”与净现值	(202)
附录1.4	“0”与“1”之争	(205)
附录1.5	风险等级划分与风险因素的独立性	(208)
附录1.6	投资项目多因素风险分析与加权矢量和	(214)
附录1.7	投资项目指标体系与投资项目周期管理信息系统	(219)
附录2	部分行业费用效益识别与参数	(227)
附录2.1	教育项目经济评价	(229)

附录 2.2	卫生保健项目的经济评价	(235)
附录 2.3	环境保护项目的经济评价	(239)
附录 2.4	一些国家交通事故经济评价参数	(250)
附录 2.5	旅客出行和货物运输时间节约价值	(251)
附录 2.6	生命价值的估算	(260)
附录 3	经济评价案例	(265)
附录 3.1	某火力发电厂一期项目经济后评价	(267)
附录 3.2	风景名胜项目经济评价案例	(294)
附录 3.3	某燃料乙醇项目经济后评价	(313)
附录 3.4	某国免疫项目经济分析	(341)
附录 3.5	某国有林区森林防火基础设施建设项目经济后评价	(351)
附录 4	经济费用与效益的估价	(365)
附录 4.1	经济费用与效益的估价	(367)
附录 4.2	项目投入产出的经济价值	(372)
附录 4.3	外贸货物和服务的经济价格	(375)
附录 4.4	非外贸产出与投入的估价	(382)
参考文献		(391)

第1章 综合概念

1.1 什么是投资项目

投资项目（investment project）指在预定的时间范围与地点，使用投资人有限的资源（包括资金与人力），有组织地完成不重复的一系列活动，通过提供产品或服务，实现经济、环境或社会发展目标。

在一般意义上，项目是一组有始有终的活动。项目活动与企业经营的差别之一在于前者是不重复（包括时间与地点）的活动，而后者是重复性的活动（不同的时间，但在同一地点，使用同样的投入，得到同样的产出）。投资项目与一般项目的差别之二在于其必须有投资人的资金投入（一般情况下资金是有限的），且这笔资金投入应当实现投资人预期的财务、经济、环境或社会发展目标。投资活动的产出是有形的产品或无形的服务。

投资项目的活动包括规划、可行性研究、咨询评估、融资、设计、施工、试生产、后评价等活动。

投资项目包括通过工程建设活动形成固定资产的项目，也包括诸如卫生防疫、教育培训等没有建设活动但有资金投入、有健康改善或人力资本提高等成果的项目，还包括企业通过兼并重组整合资源提高经济效益的项目。

投资项目不包括金融市场的各类投资，如证券、期货及其他金融衍生产品投资，因为这类投资活动只能使投资者的货币资金增加或减少，不能提供有形或无形的产出。

好的项目应当具备：明确定义的利益相关群体，包括初步目标群体与最终受益人；明确定义协作、管理与融资安排；建立监督与评价系统；恰当的财务分析与经济分析以确认项目的效益超过项目的费用。

1.2 什么是建设项目

建设项目（construction project）是通过工程建设活动形成固定资产，并以其为主要物质载体实现投资目标的投资项目。

在我国计划经济时代与改革开放初期，投资项目被称为基本建设项目或建设项目，其基本特征是在政府计划的统一安排下，利用财政资金进行各类工程建设，以满足生产或生活需要。这一概念多用在工业与交通运输行业。在文教、卫生、环保行业，涉及工程建设项目才称为建设项目，不涉及工程建设的不称作建设项目。

1.3 什么是项目周期

项目周期（project cycle）是项目计划与执行中的一系列活动所构成的完整过程。在

国外一般依次为项目识别、机会研究、可行性研究、设计、评估、批准、执行、完工和后评价几个主要阶段；在国内一般依次为项目前期阶段、项目准备阶段、项目实施阶段与项目运营阶段。项目周期可从投资人或债权人的角度划分。图 1-1 为世界银行的项目周期。

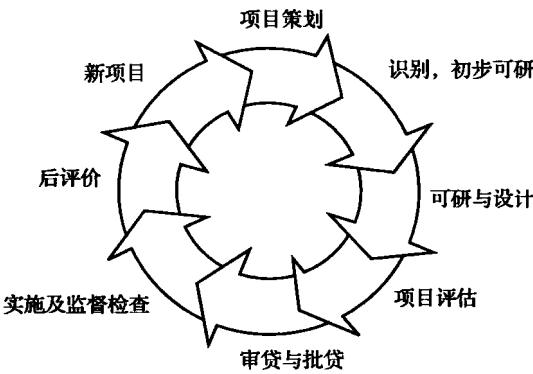


图 1-1 世界银行项目周期

1.4 什么是规划

在投资领域，规划（plan，program，planning）是指为实现重大、广泛、长远目标或政策而计划组织的一系列活动（包括项目）与资源配置，规划不仅应提出要实现的宏观目标与配套条件，还应提出要具体实施的项目，解决项目间相互协调与配合的问题，提出克服制约因素网略。

“规划”一词在许多领域使用，如总体规划、区域规划、专项规划、城乡规划等，这里说的“规划”是在非金融投资领域的内涵，规划的内容应当包括长远目标和目的，还应有为实现目标的拟议项目、必须要用的资源，更应当包括外部配套条件、克服制约因素的策略，有条件时，还应有检验规划成败的指标及相关信息资料。规划与项目的关系可见图 1-2。

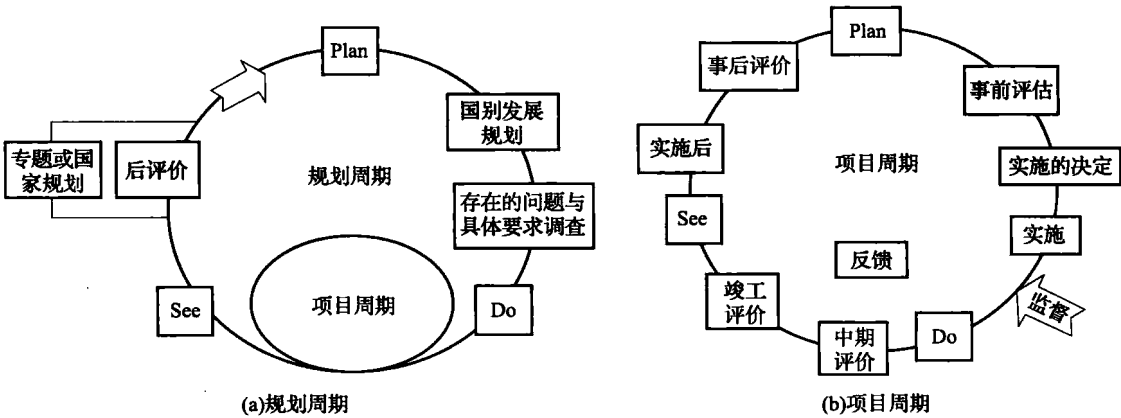


图 1-2 日本国际合作银行的规划与项目关系示意图